

**ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
ALGONQUIN GOLF LIMITED**

ANNUAL REPORT

December 31, 2000



DIRECTORS

The Honourable Dale Graham
The Honourable Norman Betts
The Honourable Joan MacAlpine
Mr. David Bartlett
Mr. Donald Oxner
Mr. Tony Huntjens
Mr. Reid Hurley
Mr. John Kileel
Mr. Gordon Gilman
Mrs. Sylvia Anderson
Mr. Paul Aucoin
Mr. Stephenson Wheatley

OFFICERS

President
Vice-President
General Manager of Capital Projects
General Manager of Operations
Secretary-Treasurer

Mr. Stephenson Wheatley
Mr. Paul Aucoin
Mr. Ashley Cummings
Mr. Richard Burnett
Ms. Heather Silver

AUDITOR

The Office of the Auditor General
Province of New Brunswick

LEGAL COUNSEL

The Department of Justice
Province of New Brunswick

Algonquin Properties Limited /
Algonquin Golf Limited
P.O. Box 6000
Fredericton, N.B.
E3B 5H1

Report of the Chairperson

Algonquin Properties Limited and Algonquin Golf Limited are corporations, wholly owned by the Minister of Supply and Services, which were formed to own the Algonquin Hotel and associated properties, including the Algonquin Golf Course, Katy's Cove swimming area, and Fort Tipperary.

The properties were acquired in 1971 and have been operated on Algonquin Properties Limited and Algonquin Golf Limited's behalf by Fairmont Hotels and Resorts (formerly C.P. Hotels and Resorts Ltd.) since that time.

Fairmont Hotels and Resorts Ltd. currently operate under a 5-year management contract, expiring December 31, 2002. This contract provides authority for full operational responsibility with a mandate to "use its best efforts in the management and operation of the business, services and sales of the Algonquin so that the Algonquin and its services will be operated and maintained with the maximum of profit and in a first-quality manner."

This contract mandate is in essence the mission, goal and objective of the corporations. The contract is currently being reviewed due to operational changes centered around the rebuilt golf course.

2000 proved to be the best year for the operation of the Algonquin. Revenue from operations reached \$9,528,680, the highest in the facility's history - driven by occupancy levels of 88.7% in July, 96.3% in August, 83.5% in September and 63.7% in October. The growth in fall business is leading the increase in overall profitability of the resort. Sales were strong in the three principal market segments, the convention market, the tour market, and the transient traveller market.

Cash flow from operations rose to \$887,019. This is consistent with the corporation's objective of maximizing profitability. However after allowing for depreciation expense and write off of un-depreciated assets from the golf course, the companies suffered an accounting net loss of \$744,982.

During the fiscal year, \$522,441 was spent on capital renovations to the hotel, including significant upgrades to guestrooms, as well as normal maintenance items. Completion of capital items at the golf course utilized \$683,782 and allowed the course to be fully opened in July. Media attention to date has been mostly favorable.

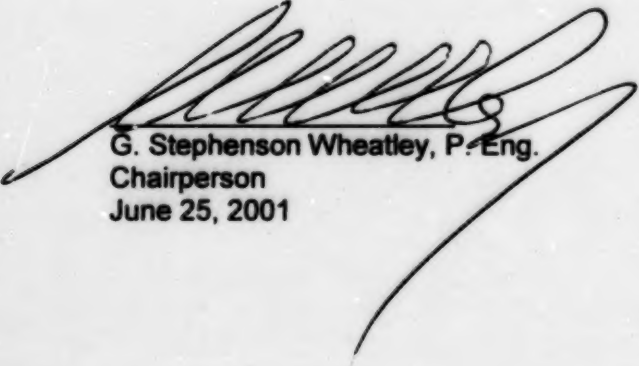
The Board also approved the expenditure of \$150,000 on a project to revitalize the Katy's Cove beach and swimming area in association with the Town of St. Andrews. The cove provides a unique opportunity to enjoy warm salt water swimming due to the heating effect of the water being trapped in the cove through the use of mechanical gates. The community has responded and their efforts to date have almost matched

Algonquin's stated contribution. The original water control gates are being replaced in 2001 and minor improvements at the beach will be in place for the 2001 season. Additional planning in the fall will allow the improvements to continue after a long range plan has been agreed upon.

Financial Statements for Algonquin Properties Limited and Algonquin Golf Limited are provided.

The corporations continue to work with Fairmont in achieving goals and objectives by encouraging effective facility management, monitoring performance and investing in facilities to improve product quality including the signature golf course and hotel restaurants and guest rooms. The current medium term business plan is to continue in this direction.

With continued strong management, ongoing expenditures on the hotel, and the rebuilding of the golf course, it is expected that occupancy, revenues, and profitability of the companies will continue strong.



G. Stephenson Wheatley, P. Eng.
Chairperson
June 25, 2001

Capital Expenditures

Fiscal Year Ending December 31, 2000

Algonquin Properties Limited

Phase Two Guest Room Upgrades	\$266,682
Exterior Concrete Refinishing	116,517
Computers (final Y2K upgrades)	17,838
General Managers Residence Repairs	25,413
Squash Court Floor Replacement	13,747
Mechanical Room Compressor	11,672
Katy's Cove	3,217
Employee Housing Upgrades	67,355
Total	<u>\$522,441</u>

Algonquin Golf Limited

Buildings	\$21,196
Course Construction	106,696
Equipment, Furniture and Fixtures	377,693
Golf Cart Paths and Landscaping	178,197
Total	<u>\$683,782</u>

FINANCIAL STATEMENTS

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED

31 DECEMBER 2000



AUDITOR'S REPORT

To the Shareholder of
Algonquin Properties Limited

I have audited the balance sheet of Algonquin Properties Limited as at 31 December 2000 and the statements of revenue and expense, changes in equity and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the company's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company as at 31 December 2000 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

K D Robinson

K. D. Robinson, CA
Deputy Auditor General

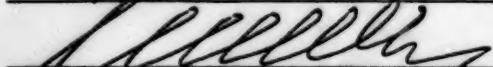
Fredericton, N. B.
27 April 2001

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
BALANCE SHEET
31 DECEMBER 2000

	2000	1999
ASSETS		
Current assets		
Cash and short term investments (Note 6)	\$ 2,381,225	\$ 55,341
Accounts receivable (Note 5c)	719,642	431,368
Inventories, at cost	102,504	75,862
Prepaid expenses	61,727	57,137
	<u>3,265,098</u>	<u>619,708</u>
Capital assets (Note 3)	16,128,139	17,047,635
	<u>\$ 19,393,237</u>	<u>\$ 17,667,343</u>
LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY		
Current liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 415,010	\$ 368,932
Due to Fairmont Hotels Inc.	201,443	199,888
Advance deposits	17,615	44,614
	<u>634,068</u>	<u>613,434</u>
Capital stock		
Authorized		
10,000 common shares aggregate value not to exceed \$100,000		
9,000 8% non-cumulative redeemable preferred		
Shares with a par value of \$100 each		
Issued and fully paid		
5,000 common shares	50,000	50,000
2,500 preferred shares	250,000	250,000
	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>
Contributed Surplus (Note 4)	40,238,428	38,047,960
Deficit	(21,779,259)	(21,294,051)
	<u>18,759,169</u>	<u>17,053,909</u>
	<u>\$ 19,393,237</u>	<u>\$ 17,667,343</u>

Approved by the Board

 Director

 Director

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
STATEMENT OF REVENUE AND EXPENSE
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2000

	Budget	2000	1999
REVENUE			
Room sales	\$ 4,343,481	\$ 4,779,831	\$ 3,975,974
Food sales	2,524,775	2,656,070	2,350,546
Beverage sales	784,982	672,061	630,069
Green fees and rentals	148,550	147,448	342,781
Telephone	84,575	86,492	80,297
Other sport activities	71,800	81,692	67,499
Miscellaneous	126,902	139,703	168,598
Interest	-	63,978	12,849
	<u>8,085,065</u>	<u>8,627,275</u>	<u>7,628,613</u>
EXPENSE			
Direct costs	3,972,575	4,386,610	3,981,859
Administrative and general	729,876	870,115	757,312
Advertising and promotion	578,054	562,468	593,138
Repairs and maintenance	569,778	694,462	539,099
Heat, light and power	346,549	455,515	367,766
Property taxes	329,568	344,488	339,891
Management fees	504,676	416,420	373,374
Interest on expansion loan (Note 4)	1,550,000	-	1,427,954
Amortization - capital assets	1,150,000	1,124,473	1,149,522
Loss due to write down of assets	-	257,932	-
	<u>9,731,076</u>	<u>9,112,483</u>	<u>9,529,915</u>
NET LOSS	<u>\$ (1,646,011)</u>	<u>\$ (485,208)</u>	<u>\$ (1,901,302)</u>

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2000

	2000	1999
Capital Stock		
Opening and Closing Balance	<u>\$ 300,000</u>	<u>\$ 300,000</u>
Deficit		
Opening Balance	\$ (21,294,051)	\$ (19,392,749)
Net Loss	<u>(485,208)</u>	<u>(1,901,302)</u>
Ending Balance	<u>\$ (21,779,259)</u>	<u>\$ (21,294,051)</u>
Contributed Surplus		
Opening Balance	\$ 38,047,960	\$ -
Loans/Advances Forgiven	2,250,000	38,047,960
Assets Transferred to AGL	<u>(59,532)</u>	<u>-</u>
Ending Balance	<u>\$ 40,238,428</u>	<u>\$ 38,047,960</u>
Total Equity	<u>\$ 18,759,169</u>	<u>\$ 17,053,909</u>

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2000

	2000	1999
CASH PROVIDED BY (USED FOR):		
Operating activities:		
Net loss for the year	\$(485,208)	\$(1,901,302)
Add item not involving cash:		
Amortization	1,124,473	1,149,522
Increase of non-cash components of working capital	(298,872)	15,676
Loss due to write down of assets	257,932	-
	<u>598,325</u>	<u>(736,104)</u>
Financing activities:		
Interest to the Province on the loan for expansion	-	1,427,954
Advances from the Province	2,250,000	1,400,000
Payment to Province – Expansion Loan	-	(500,000)
	<u>2,250,000</u>	<u>2,327,954</u>
Investing activities:		
Purchases of capital assets – renovations	(522,441)	(1,411,372)
	<u>(522,441)</u>	<u>(1,411,372)</u>
INCREASE (DECREASE) IN CASH	2,325,884	180,478
Cash Position, beginning of year	<u>55,341</u>	<u>(125,137)</u>
CASH POSITION, end of year	\$ 2,381,225	\$ 55,341

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
31 DECEMBER 2000

1. Description of operations

The Company is wholly-owned by the Province of New Brunswick and administers the operations of the Algonquin Hotel. By means of a management agreement, the Company has contracted the day-to-day management of the hotel operations to Fairmont Hotels & Resorts Inc.

On July 1, 2000 the rebuilt golf course became fully operational and was separated from the corporation. The golf course assets, building, land and equipment were transferred to Algonquin Golf Ltd. After this transfer of assets, golf revenues and expenses were recorded in the books of Algonquin Golf Ltd.

2. Summary of significant accounting policies

(a) A reserve for replacement of equipment has been established pursuant to the management agreement with Fairmont Hotels Inc. to represent limits on the replacement of equipment chargeable to the operation of the hotel. The agreement states that each year an amount not to exceed a maximum of one and one half percent (1.5%) of gross revenue may be added to this reserve. Purchases of furniture, fixtures and equipment are charged against this reserve up to the balance in the account.

(b) Replacement costs of china, glassware, silverware, utensils, linen, and similar equipment are charged to expense in year of purchase pursuant to the management agreement with Fairmont Hotels Inc.

(c) Amortization of capital assets has been approved by management on a straight-line basis at the rates shown in Note 3.

3. Capital assets

	Rate	Cost	Accumulated Amortization	Unamortized Balance
Land	-	\$ 130,282	\$ -	\$ 130,282
Buildings, improvements and equipment	2.5 - 10%	22,651,895	7,584,045	15,067,850
Operating equipment	8 - 20%	2,999,242	2,069,235	930,007
		<u>\$ 25,781,419</u>	<u>\$ 9,653,280</u>	<u>\$ 16,128,139</u>

Assets are charged for a full year's amortization in the year of purchase.

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
31 DECEMBER 2000

3. Capital assets (Continued)

Golf assets with remaining book value that were lost when the old course was rebuilt (course improvements, irrigation systems, etc.) were written off when the new course became fully operational. This write off amounted to \$257,932.

Golf assets that are still in use (former club house) were transferred to Algonquin Golf Ltd. at the remaining book value (\$59,532).

4. Due to Province of New Brunswick

	2000	1999
Shareholder's loan	\$ -	\$ 492,000
Loan for expansion	-	9,214,585
Advances	2,250,000	20,707,586
	<u>\$ 2,250,000</u>	<u>\$ 30,414,171</u>
Interest on expansion loan	-	7,633,789
	<u>2,250,000</u>	<u>38,047,960</u>
Less amount forgiven by the Province of New Brunswick	<u>2,250,000</u>	<u>38,047,960</u>
Total	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

The shareholder's loan and the advances were non-interest bearing with no specific terms of repayment.

The loan for expansion due to the Province was interest bearing. The interest rate on this loan was 9.06% compounded semi-annually. This rate is the twenty-year provincial borrowing rate at 15 May 1993 as determined by the Department of Finance. Interest began to accrue on 15 May 1993 when the expansion was substantially completed.

As directed by Board of Management, all loans and advances, including accrued interest, due to the Province of New Brunswick were forgiven. The total amount forgiven as at 31 December 2000 was \$40,297,960. This amount was credited to contributed surplus.

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
31 DECEMBER 2000

5. Related party transactions

- (a) Employees of the Province and Fairmont Hotels Inc., who are on business in connection with the management and operation of the Algonquin Hotel, are provided reasonable room accommodations, meals, laundry and valet services without charge.

All other goods and services provided by the Hotel to provincial employees are charged to those employees at fair market value.

- (b) Under the Management Agreement, Fairmont Hotels Inc. (the operator) may:
- purchase goods identified as goods of the Operator through the purchasing department of the Operator and the Operator shall charge a purchasing fee in the amount of 5% of the cost;
 - contract for advertising and promotional programs for the Algonquin as a member of the Operator's hotel chain, the cost of which shall be paid to the Operator;
 - contract for public relations programs and conduct public relations activities for the Algonquin as a member of the Operator's hotel chain, the cost of which shall be paid to the Operator;
 - obtain the services of the Operator's reservation facility known as the Global Reservation Centre, at rates mutually agreed to by the parties from time to time; and,
 - obtain technical and specialized operational expertise (personnel of the Operator), at rates to be negotiated between both parties. This type of expertise would generally be related to a capital renovation program.

During 2000, Fairmont Hotels Inc. headquarters invoiced the Algonquin Hotel for a total of \$1,125,387 (1999 - \$976,207) for such services. The Algonquin also paid for \$110,534 (1999 - \$70,074) of goods and services from other Fairmont Hotels during 2000. These amounts have been allocated to the appropriate expense items on the Statement of Revenue and Expense.

- c) The operations of the Golf Course were separated from the Hotel operations on July 1, 2000 when the course became fully operational. The receivable is related to the transfer of revenues, expenses, assets and liabilities between the two corporations. The total receivable from Algonquin Golf Ltd. is \$511,367 (1999 - \$323,514). This amount will be reimbursed when sufficient funds are available.

6. Short Term Investments

As of December 31, 2000 Algonquin Properties Limited held short term investments in the amount of \$2,100,000. They are in the form of Government of New Brunswick Treasury Bills and valued at lower of cost or market value.

FINANCIAL STATEMENTS
ALGONQUIN GOLF LIMITED

31 DECEMBER 2000



AUDITOR'S REPORT

To the Shareholder of
Algonquin Golf Limited

I have audited the balance sheet of Algonquin Golf Limited as at 31 December 2000 and the statements of revenue, expense and deficit and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at 31 December 2000 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.



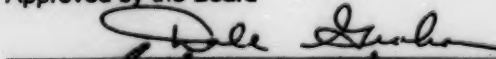
K. D. Robinson, CA
Deputy Auditor General

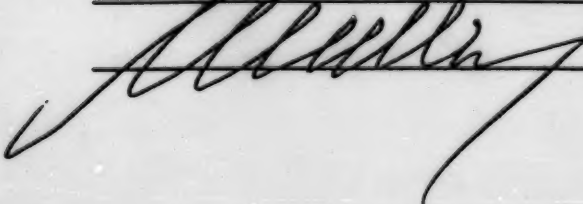
Fredericton, N.B.
27 April 2001

ALGONQUIN GOLF LIMITED
BALANCE SHEET
31 DECEMBER 2000

ASSETS	2000	1999
Current Assets:		
Cash & Short Term Investments (Note 9)	\$284,069	
Accounts Receivable	1,931	
Prepaid Expenses	<u>13,085</u>	
	299,085	
Capital Assets (Note 3)	<u>7,277,210</u>	<u>6,783,493</u>
	<u><u>\$7,576,295</u></u>	<u><u>\$6,783,493</u></u>
LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY		
Current Liabilities		
Accounts Payable and Accrued Liabilities	<u>\$611,174</u>	<u>\$323,514</u>
Long Term Liabilities		
Deferred Contributions Related to Capital Assets (Note 5)	2,082,538	2,135,936
Due to Province of New Brunswick (Note 4)	4,572,514	4,266,627
Interest on Construction Loan	288,858	57,415
Leases Payable (Note 8)	<u>221,453</u>	<u>0</u>
	7,165,363	6,459,978
Capital Stock		
Issued and Fully Paid 1 Common Share	<u>1</u>	<u>1</u>
Contributed Surplus (Note 7)	59,531	
Deficit	<u>(259,774)</u>	
	<u>(200,243)</u>	
	<u><u>\$7,576,295</u></u>	<u><u>\$6,783,493</u></u>

Approved by the Board


 _____ Director


 _____ Director

ALGONQUIN GOLF LIMITED
STATEMENT OF REVENUE, EXPENSE AND DEFICIT
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2000

	Budget	2000
REVENUE		
Green fees and rentals	\$711,509	\$691,989
Food sales	87,138	73,208
Beverage sales	55,951	56,446
RDC Grant (Note 5)	0	53,398
Pro-Shop Commission	18,617	16,545
Interest	0	9,819
	<u>874,215</u>	<u>901,405</u>
 EXPENSE		
Direct costs	499,844	522,271
Administrative and general	140,008	69,384
Advertising and promotion	54,548	81,905
Repairs and maintenance	11,868	11,147
Heat, light, power and water	19,551	23,552
Property taxes	24,752	25,873
Management fees	23,735	22,294
Interest on construction loan (Note 4)	0	155,157
Amortization - capital assets	0	249,596
	<u>774,306</u>	<u>1,161,179</u>
 NET PROFIT / (LOSS)	 <u>\$99,909</u>	 <u>(\$259,774)</u>
 Deficit, beginning of year		<u>0</u>
DEFICIT, end of year		<u>(259,774)</u>

ALGONQUIN GOLF LIMITED
STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2000

2000

CASH PROVIDED BY (USED FOR):

Operating Activities:

Net loss for the year	\$ (259,774)
Add item not involving cash:	0
Amortization	249,596
Decrease of non-cash components of working capital	272,644
	<u>262,466</u>

Financing activities

Interest to the Province on the loan for construction	231,443
Increase in construction loan from the Province (Note 4)	305,887
RDC contributions related to capital assets (Note 5)	(53,398)
Contributed surplus	59,531
Capital Leases	221,453
	<u>764,916</u>

Investing activities:

Purchases of capital assets – construction	(743,313)
	<u>(743,313)</u>

INCREASE (DECREASE) IN CASH

284,069

Cash Position, beginning of year

0

CASH POSITION, end of year

\$ 284,069

ALGONQUIN GOLF LIMITED
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
31 DECEMBER 2000

1. Description of Operations

Algonquin Golf Limited was incorporated on 29 May 1998 under the New Brunswick Business Corporations Act. Its purpose is to own and operate the golf course previously owned by Algonquin Properties Limited. The company is wholly owned by the Province of New Brunswick.

The first year of operations was 2000; the course opened on July 1. At that time, the golf course assets owned by Algonquin Properties Limited - buildings, equipment and land - were transferred from Algonquin Properties Limited to Algonquin Golf Limited. After this transfer, the assets, revenues and expenses of the golf course were recorded in the Algonquin Golf Limited financial statements. The company has a management agreement which contracts the day-to-day management of the course to Fairmont Hotels & Resorts Inc.

2. Summary of Significant Accounting Policies

Capital Assets

All costs incurred to date have been capitalized under "Capital Assets". Amortization commenced on July 1 2000.

- a) A reserve for replacement of equipment has been established pursuant to the management agreement with Fairmont Hotels Inc. The agreement states that each year an amount not to exceed a maximum of one and one half percent (1.5%) of gross revenue may be added to this reserve. Purchase of furniture, fixtures, course equipment and minor enhancements will be charged against this reserve up to the balance in the account.
- b) Replacement costs of china, glassware and other clubhouse supplies are charged to expense in the year of purchase.
- c) Amortization of capital assets of the course have been approved by management on a straight line basis at the rates shown in Note 3.

3. Capital Assets

Work on the redesign, construction and furnishings of the new signature golf course at the Algonquin golf course site began in January of 1998. The work was completed and the course opened for operation in the summer of 2000. As of December 2000, the following costs had been incurred:

ALGONQUIN GOLF LIMITED
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
31 DECEMBER 2000

Capital Assets	Rate	Cost	Accumulated Amortization	Unamortized Balance
Land	0%	\$209,631	\$0	\$209,631
Buildings	5%	1,377,250	34,431	1,342,819
Golf Course Improvements	5%	4,934,843	123,371	4,811,472
Golf Course Equipment	20%	755,900	75,590	680,310
External Improvements	15%	178,196	13,365	164,831
Furniture and Fixtures	8%	70,986	2,839	68,147
		<u>\$7,526,806</u>	<u>\$249,596</u>	<u>\$7,277,210</u>

Assets were charged for a half year's amortization in this first year of operations.

4. Due to Province of New Brunswick

The full amount of the loan from the Province totaling \$4,572,514 was received over a period of three years with the final amount received in the year 2000. This loan is repayable no later than 31 March 2013, through blended payments of principal and interest each and every year with payments commencing 31 March 2002. The loan bears interest at the rate of 6% compounded semi-annually not in advance, beginning in 1999. Interest accrued on this loan for 2000 was \$231,443. (1999 - \$57,415)

5. Deferred Contribution

In 1998, the Algonquin Golf Limited received a non-repayable contribution of \$2,135,936 from the Province of New Brunswick towards costs associated with the redesign, construction, furnishings and equipment for the new signature golf course at the Algonquin golf site. The full amount was recorded as deferred revenue until the opening of the course. This amount is being amortized over the same period as the assets, which the contribution was used to fund, at a rate of 5% annually. In 2000 this amounted to \$53,398 as stated under financing activities on the cash flow statement.

ALGONQUIN GOLF LIMITED
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
31 DECEMBER 2000

6. Related Party Transactions

Under the Management Agreement, Fairmont Hotels may:

- purchase goods identified as goods of the operator through the purchasing department of the operator and the operator shall charge a purchasing fee in the amount of 5% of the cost,
- contract for advertising and promotional programs for the Algonquin as a member of the operator hotel chain, the cost of which shall be paid by the operator,
- contract for public relations programs and conduct public relations activities for the Algonquin as a member of the operator's hotel chain the cost of which shall be paid to the operator.

These types of expenditures are allocated to the appropriate expense items on the Statement of Revenue, Expense and Deficit.

Of the total accounts payable and accrued liabilities of \$611,174, \$511,367 is payable to Algonquin Properties Limited. (1999 - \$323,514) This payable is related to the transfer of revenues, expenses, assets and liabilities between the two corporations when the golf course officially opened on July 1, 2000 as well as the work done for the course which was paid for by Algonquin Properties Limited. The amount will be reimbursed when sufficient funds are available.

7. Contributed Surplus

The contributed surplus represents the book value of the former clubhouse building that was transferred from Algonquin Properties Limited.

8. Obligations Under Capital Leases

Capital leases are in place for golf carts and golf maintenance equipment. The total future principal and interest payments for capital leases amounts to \$361,545. That amount includes \$319,825 in principal and \$41,720 in interest.

Minimum annual principal and interest payments in each of the next four years are as follows:

ALGONQUIN GOLF LIMITED
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
31 DECEMBER 2000

Fiscal Year

2001	\$90,438
2002	\$90,438
2003	\$90,438
2004	\$90,231

9. Short Term Investments

As of December 31, 2000 Algonquin Golf Limited held short term investments in the amount of \$250,000. They are in the form of Government of New Brunswick Treasury Bills are valued at the lower of cost or market value.

**ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
ALGONQUIN GOLF LIMITED**

RAPPORT ANNUEL

Le 31 décembre 2000



ADMINISTRATEURS

M. Dale Graham, ministre
M. Norman Betts, ministre
M^{me} Joan MacAlpine, ministre
M. David Bartlett
M. Donald Oxner
M. Tony Huntjens
M. Reid Hurley
M. John Kileel
M. Gordon Gilman
M^{me} Sylvia Anderson
M. Paul Aucoin
M. Stephenson Wheatley

MEMBRES DE LA DIRECTION

Président
Vice-président
Directeur général des projets d'immobilisations
Directeur général de l'exploitation
Secrétaire-trésorière

M. Stephenson Wheatley
M. Paul Aucoin
M. Ashley Cummings
M. Richard Burnett
M^{me} Heather Silver

VÉRIFICATEUR

Bureau du vérificateur général
du Nouveau-Brunswick

CONSEILLER JURIDIQUE

Ministère de la Justice
du Nouveau-Brunswick

Algonquin Properties Limited
Algonquin Golf Limited
C. P. 6000
Fredericton (N.-B.)
E3B 5H1

Rapport du président

Algonquin Properties Limited et Algonquin Golf Limited sont des sociétés détenues en propriété exclusive par le ministre de l'Approvisionnement et des Services, qui ont été formées pour acquérir l'hôtel Algonquin et les biens connexes, y compris le terrain de golf Algonquin, l'aire de baignade Katy's Cove et Fort Tipperary.

Les biens immobiliers ont été achetés en 1971 et sont exploités depuis par les Hôtels Fairmont (auparavant Hôtels et Villégiatures Canadien Pacifique Itée) au nom d'Algonquin Properties Limited et d'Algonquin Golf Limited.

Les Hôtels Fairmont ont actuellement un contrat de gérance d'une durée de cinq ans, qui vient à échéance le 31 décembre 2002. Ce contrat donne à l'entreprise l'entière responsabilité d'exploitation et le mandat de gérer de son mieux les activités, les services et les ventes de l'Algonquin de manière à maximiser les profits tout en offrant de la première qualité.

Ce contrat constitue essentiellement la mission, le but et les objectifs des sociétés. Il est actuellement sous étude en raison des changements opérationnels relatifs au réaménagement du terrain de golf.

L'année 2000 s'est avérée la meilleure période d'exploitation pour l'Algonquin. Les produits d'exploitation ont totalisé 9 528 680 \$, ce qui représente le montant le plus élevé depuis les débuts de l'établissement. Les taux d'occupation ont été de 88,7 % en juillet, de 96,3 % en août, de 83,5 % en septembre et de 63,7 % en octobre. La croissance de l'activité à l'automne explique en grande partie l'augmentation de la rentabilité globale du centre de villégiature. Les ventes ont été excellentes dans les trois principaux segments de marché : congrès, circuits touristiques et voyageurs de passage.

Les mouvements de trésorerie découlant des activités se sont chiffrés à 887 019 \$, ce qui concorde avec l'objectif des sociétés de maximiser la rentabilité. Cependant, après déduction de l'amortissement et radiation de l'actif non amorti, les sociétés ont essuyé une perte nette de 744 982 \$.

Pendant l'exercice financier, 522 441 \$ ont servi à rénover les immobilisations de l'hôtel, notamment à améliorer considérablement les chambres et à assurer l'entretien normal. L'achèvement de biens immobilisés du terrain de golf a nécessité 683 782 \$ et a permis l'ouverture complète du terrain en juillet. Jusqu'à présent, les commentaires des médias ont été en grande partie favorables.

Par ailleurs, le conseil d'administration a approuvé des dépenses de l'ordre de 150 000 \$ pour la réalisation d'un projet visant à relancer la plage et l'aire de baignade de Katy's Cove avec la Ville de St. Andrews. L'anse offre une aire de baignade tout à

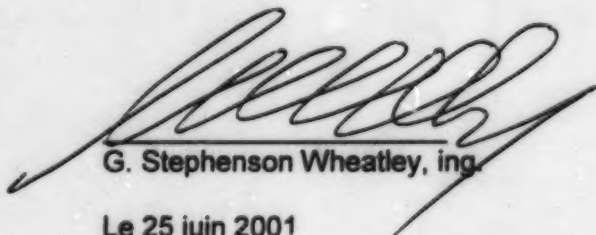
fait unique en raison des vannes mécaniques qui emprisonnent l'eau de mer, permettant à celle-ci de se réchauffer. La collectivité a bien réagi et les efforts déployés jusqu'à présent atteignent presque la contribution déclarée de l'Algonquin. Les vannes de garde d'eau originales seront remplacées en 2001 et certaines améliorations mineures seront apportées à la plage au cours de la même année. D'autres projets à l'automne permettront de poursuivre les améliorations après qu'un plan à long terme aura été convenu.

Les états financiers d'Algonquin Properties Limited et d'Algonquin Golf Limited sont fournis.

Les sociétés continuent de travailler avec les Hôtels Fairmont pour atteindre les buts et objectifs fixés en favorisant une gestion d'installations efficace, en surveillant le rendement et en investissant dans les installations en vue d'améliorer notamment la qualité du terrain de golf de prestige, des restaurants et des chambres d'hôtel. Le plan d'activités à moyen terme actuel consiste à poursuivre dans la même direction.

En maintenant une solide gestion, en continuant d'améliorer l'hôtel et en poursuivant le réaménagement du terrain de golf, nous devrions obtenir d'excellents résultats en ce qui a trait au taux d'occupation, aux produits d'exploitation et à la rentabilité des sociétés.

Le président,



G. Stephenson Wheatley, inc.

Le 25 juin 2001

Dépenses en immobilisations

Exercice financier se terminant le 31 décembre 2000

Algonquin Properties Limited

Phase 2 de l'amélioration des chambres	266 682 \$
Remise en état du béton extérieur	116 517
Ordinateurs (dernières mises à niveau à l'an 2000)	17 838
Réparations à la résidence des directeurs gérants	25 413
Remplacement des parquets du terrain de squash	13 747
Compresseur de la chambre des appareils mécaniques	11 672
Katy's Cove	3 217
Améliorations aux quartiers des employés	67 355
Total	<u>522 441 \$</u>

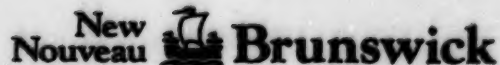
Algonquin Golf Limited

Bâtiments	21 196 \$
Aménagement du terrain	106 696
Équipement, mobilier et agencement	377 693
Piste réservée aux chariots et aménagement paysager	178 197
Total	<u>683 782 \$</u>

ÉTATS FINANCIERS

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED

31 DÉCEMBRE 2000



RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

À l'actionnaire de
Algonquin Properties Limited

J'ai vérifié le bilan d'Algonquin Properties Limited au 31 décembre 2000 et les états des recettes et des dépenses, des modifications de l'avoir et des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2000 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Le vérificateur général adjoint

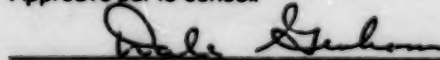
K. D. Robinson, c.a.

Fredericton, (N.-B.)
le 27 avril 2001

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
BILAN
31 DÉCEMBRE 2000

	2000	1999
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse et placements à court terme (note 6)	2 381 225 \$	55 341 \$
Débiteurs (note 5c)	719 642	431 368
Stocks, au prix coûtant	102 504	75 862
Frais payés d'avance	61 727	57 137
	<u>3 265 098</u>	<u>619 708</u>
Immobilisations (note 3)	16 128 139	17 047 635
	<u>19 393 237 \$</u>	<u>17 667 343 \$</u>
PASSIF ET AVOIR DE L'ACTIONNAIRE		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	415 010 \$	368 932
Dû à Fairmont Hotels Inc.	201 443	199 888
Dépôts anticipés	17 615	44 614
	<u>634 068</u>	<u>13 434</u>
Capital-actions		
Autorisé		
10 000 actions ordinaires d'une valeur globale ne devant pas dépasser 100 000 \$		
9 000 actions privilégiées rachetables à dividende non cumulatif de 8 % d'une valeur nominale de 100 \$ chacune		
Émis et entièrement libéré		
5 000 actions ordinaires	50 000	50 000
2 500 actions privilégiées	250 000	250 000
	<u>300 000</u>	<u>300 000</u>
Surplus d'apport (note 4)	40 238 428	38 047 960
Déficit	(21 779 259)	(21 294 051)
	<u>18 759 169</u>	<u>17 053 909</u>
	<u>19 393 237 \$</u>	<u>17 667 343 \$</u>

Approuvé par le conseil

 administrateur

 administrateur

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
ÉTAT DES RECETTES ET DES DÉPENSES
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2000

	Budget	2000	1999
RECETTES			
Location de chambres	4 343 481 \$	4 779 831 \$	3 975 974 \$
Ventes d'aliments	2 524 775	2 656 070	2 350 546
Ventes de boissons	784 982	672 061	630 069
Frais de jeu et locations	148 550	147 448	342 781
Téléphone	84 575	86 492	80 297
Autres activités sportives	71 800	81 692	67 499
Produits divers	126 902	139 703	168 598
Intérêts	-	63 978	12 849
	8 085 065	8 627 275	7 628 613
DÉPENSES			
Coûts directs	3 972 575	4 386 610	3 981 859
Frais administratifs et généraux	729 876	870 115	757 312
Publicité et promotion	578 054	562 468	593 138
Réparations et entretien	569 778	694 462	539 099
Chauffage, éclairage et énergie	346 549	455 515	367 766
Impôt foncier	329 568	344 488	339 891
Frais de gestion	504 676	416 420	373 374
Intérêt sur emprunt pour l'extension (note 4)	1 550 000	-	1 427 954
Dotation à l'amortissement - immobilisations	1 150 000	1 124 473	1 149 522
Perte découlant de la réduction de la valeur de l'actif	-	257 932	-
	9 731 076	9 112 483	9 529 915
PERTE NETTE	(1 646 011) \$	(485 208) \$	(1 901 302) \$

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
ÉTAT DES MODIFICATIONS DE L'AVOIR
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2000

	2000	1999
Capital-actions		
Solde d'ouverture et de clôture	300 000 \$	300 000 \$
Déficit		
Solde d'ouverture	(21 294 051) \$	(19 392 749) \$
Perte nette	(485 208)	(1 901 302)
Solde de clôture	(21 779 259) \$	(21 294 051) \$
Surplus d'apport		
Solde d'ouverture	38 047 960 \$	- \$
Radiation d'emprunt et d'avances	2 250 000	38 047 960
Actif cédé à AGL	(59 532)	-
Solde de clôture	40 238 428 \$	38 047 960 \$
Avoir total	18 759 169 \$	17 053 909 \$

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2000

	2000	1999
FONDS PROVENANT DE (CONSACRÉS AUX) :		
Activités d'exploitation :		
Perte nette de l'exercice	(485 208) \$	(1 901 302) \$
Ajouter les postes hors caisse :		
Dotation à l'amortissement	1 124 473	1 149 522
Augmentation des postes hors caisse		
du fonds de roulement	(298 872)	15,676
Perte découlant d'une réduction de la valeur de l'actif	257 932	-
	<u>598 325</u>	<u>(736 104)</u>
Activités de financement		
Intérêt versé à la province sur l'emprunt pour l'extension	-	1 427 954
Avances de la province	2 250 000	1 400 000
Paie ment à la province – emprunt pour l'extension	-	(500 000)
	<u>2 250 000</u>	<u>2 327 954</u>
Activités d'investissement :		
Achat d'immobilisations – rénovations	(522 441)	(1 411 372)
	<u>(522 441)</u>	<u>(1 411 372)</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ENCAISSE	2 325 884	180 478
Position de trésorerie au début de l'exercice	<u>55 341</u>	<u>(125 137)</u>
POSITION DE TRÉSORERIE, à la fin de l'exercice	2 381 225 \$	55 341 \$

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AU 31 DÉCEMBRE 2000

1. Description des opérations

La société est une propriété exclusive de la province du Nouveau-Brunswick, et dirige les opérations de l'hôtel Algonquin. En vertu d'un contrat de gérance, la société a confié le fonctionnement quotidien des opérations de l'hôtel à l'entreprise Fairmont Hotels & Resorts Inc.

Le terrain de golf entièrement rénové est devenu entièrement fonctionnel le 1^{er} juillet 2000 et il a été subséquentement séparé de la société. L'actif du terrain de golf, l'immeuble, le terrain et le matériel connexe ont été cédés à la société Algonquin Golf Ltd. Après la cession de l'actif, les recettes de golf et les dépenses ont été consignées dans les livres de la nouvelle société Algonquin Golf Ltd.

2. Résumé des principales conventions comptables

(a) Une réserve pour remplacement de matériel a été établie conformément à un contrat de gérance avec Fairmont Hotels Inc. pour fixer les plafonds des frais de remplacement du matériel imputables aux opérations de l'hôtel. L'entente prévoit que chaque année, un montant ne devant pas dépasser un et demi pour cent (1,5 %) des produits bruts peut être ajouté à cette réserve. Les achats de mobilier, d'appareils et de matériel sont imputés à cette réserve jusqu'au solde du compte.

(b) Les frais de remplacement de la vaisselle de porcelaine, de la verrerie, de l'argenterie, des ustensiles, de la literie et d'autres fournitures connexes sont inscrits comme dépenses pendant l'année de l'achat, conformément aux clauses de l'entente de gérance avec Fairmont Hotels Inc.

(c) L'amortissement des immobilisations a été approuvé par la direction selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux indiqués dans la note 3.

3. Immobilisations

	Taux	Coût	Amortissement cumulé	Solde non amorti
Terrain	-	130 282 \$	-	130 282 \$
Bâtiments, améliorations et matériel	2.5 - 10 %	22 651 895	7 584 045	15 067 850
Matériel d'exploitation	8 - 20 %	2 999 242	2 069 235	930 007
		<u>25 781 419 \$</u>	<u>9 653 280 \$</u>	<u>16 128 139 \$</u>

Les actifs sont amortis pour l'exercice au complet dans l'année d'achat.

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AU 31 DÉCEMBRE 2000

3. Immobilisations (suite)

Les actifs de golf qui avaient une valeur comptable nette et qui ont été perdus au moment de la reconstruction de l'ancien terrain de golf (les améliorations apportées au parcours, les systèmes d'irrigation, etc.) ont été radiés lorsque le nouveau terrain de golf est devenu entièrement fonctionnel. La valeur de radiation s'établissait à 257 932 \$.

Les actifs de golf toujours utilisés (l'ancien chalet) ont été cédés à la société Algonquin Golf Ltd., soit une valeur comptable nette (59 532 \$).

4. Sommes dues à la province du Nouveau-Brunswick

	2000	1999
Emprunt auprès de l'actionnaire	- \$	492 000 \$
Emprunt pour l'extension	-	9 214 585
Avances	2 250 000	20 707 586
	<u>2 250 000 \$</u>	<u>30 414 171 \$</u>
Intérêt sur l'emprunt pour l'extension	-	7 633 789
	<u>2 250 000</u>	<u>38 047 960</u>
Moins les montants dus radiés par la province du N.-B.	2 250 000	38 047 960
Total	<u>- \$</u>	<u>- \$</u>

L'emprunt auprès de l'actionnaire et les avances sont non productifs d'intérêt et aucune modalité de remboursement n'est prévue.

L'emprunt pour l'extension portait de l'intérêt, composé semi-annuellement à un taux de 9,06 %. Ce taux est celui payé par la province sur un emprunt de vingt ans au 15 mai 1993, tel que déterminé par le ministère des Finances. L'intérêt a commencé à s'accumuler le 15 mai 1993, date de la fin de la majeure partie des travaux d'extension.

Conformément aux directives du Conseil de gestion, tous les emprunts et toutes les avances ainsi que l'intérêt accumulé connexe dus à la province du Nouveau-Brunswick ont été radiés. Le montant global radié au 31 décembre 2000 s'établissait à 40 297 960 \$. Ce montant a été inscrit comme crédit au surplus d'apport.

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2000

5. Opérations entre personnes apparentées

- (a) Les employés du gouvernement provincial et de Fairmont Hotels Inc., qui s'occupent de la gestion et de l'exploitation de l'hôtel Algonquin ont droit à un hébergement, à des repas, à des services de buanderie et de valet raisonnables, sans frais.

Tous les autres biens et services offerts par l'hôtel aux employés du gouvernement provincial sont facturés à ces employés, à leur juste valeur marchande.

- (b) En vertu de l'entente de gérance, Fairmont Hotels Inc. (l'exploitant) peut :
- acheter des biens identifiés comme biens de l'exploitant, par l'entremise du service des achats de l'exploitant, l'exploitant pouvant facturer des frais d'achat de 5 % du coût en question;
 - confier à des sous-traitants des campagnes de publicité et de promotion pour l'hôtel Algonquin, comme membre de la chaîne des établissements hôteliers de l'exploitant, dont le coût sera payé à l'exploitant;
 - confier à des sous-traitants des campagnes de relations publiques et réaliser des activités de relations publiques pour l'hôtel Algonquin, comme membre de la chaîne des établissements hôteliers de l'exploitant, dont le coût sera payé à l'exploitant;
 - obtenir les services de réservation offerts par le centre de réservation globale, selon des taux convenus de temps à autre par les parties;
 - obtenir des compétences techniques et spécialisées en matière d'exploitation (personnel de l'exploitant), à des taux que doivent négocier les deux parties; ces compétences concerneraient en règle générale un programme de rénovation des immobilisations.

Au cours de l'année 2000, au titre de ces services, le siège social de Fairmont Hotels Inc. a facturé à l'hôtel une somme de 1 125 387 \$ (976 207 \$ en 1999). L'hôtel Algonquin a aussi versé un montant de 110 534 \$ (70 074 \$ en 1999) pour des biens et services de d'autres établissements de la chaîne Fairmont Hotels pendant l'année 2000. Ces montants ont été inscrits aux postes de dépenses pertinents de l'état des recettes et des dépenses.

- c) Le 1^{er} juillet 2000, les opérations du terrain de golf et les opérations de l'hôtel ont été scindées, au moment où le terrain de golf est devenu entièrement fonctionnel. Ce compte débiteur se rapporte au transfert de recettes, de dépenses, de l'actif et du passif entre les deux sociétés. Le montant total à porter au compte débiteur d'Algonquin Golf Ltd. s'établit à 511 367 \$ (323 514 \$ en 1999). Ce montant sera remboursé dès que les fonds suffisants deviendront disponibles.

ALGONQUIN PROPERTIES LIMITED
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2000

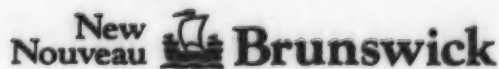
6. Placements à court terme

Au 31 décembre 2000, Algonquin Properties Limited détenait des placements à court terme pour un montant de 2 100 000 \$. Ces placements sont des bons du Trésor du gouvernement du Nouveau-Brunswick, évalués selon la méthode de la valeur nominale.

ÉTATS FINANCIERS

ALGONQUIN GOLF LIMITED

31 DÉCEMBRE 2000



RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

À l'actionnaire de
Algonquin Golf Limited

J'ai vérifié le bilan d'Algonquin Golf Limited au 31 décembre 2000 et les états des recettes, des dépenses et du déficit et des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Corporation. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Corporation au 31 décembre 2000 ainsi que des résultats de ses activités et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Le vérificateur général adjoint

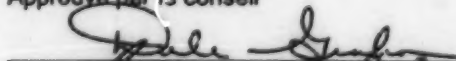
K. D. Robinson, c.a.

Fredericton, (N.-B.)
le 27 avril 2001

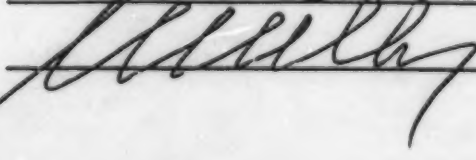
ALGONQUIN GOLF LIMITED
BILAN
31 DÉCEMBRE 2000

ACTIF	2000	1999
Actif à court terme		
Encaisse et placements à court terme (note 9)	284 069 \$	
Débiteurs	1 931	
Frais payés d'avance	<u>13 085</u>	
	299 085	
Immobilisations (note 3)	<u>7 277 210</u>	<u>6 783 493</u>
	<u>7 576 295 \$</u>	<u>6 783 493 \$</u>
PASSIF ET AVOIR DE L'ACTIONNAIRE		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	<u>611 174 \$</u>	<u>323 514 \$</u>
Passif à long terme		
Apport reporté des immobilisations (note 5)	2 082 538	2 135 936
Sommes dues à la province du N.-B. (note 4)	4 572 514	4 266 627
Intérêt sur l'emprunt de construction	288 858	57 415
Charges de location (note 8)	<u>221 453</u>	<u>0</u>
	7 165 363	6 459 978
Capital-actions		
Émis et entièrement libéré 1 action ordinaire	<u>1</u>	<u>1</u>
Surplus d'apport (note 7)	59 531	
Déficit	<u>(259 774)</u>	
	<u>(200 243)</u>	
	<u>7 576 295 \$</u>	<u>6 783 493 \$</u>

Approuvé par le conseil



administrateur



administrateur

ALGONQUIN GOLF LIMITED
ÉTAT DES RECETTES, DES DÉPENSES ET DU DÉFICIT
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2000

	Budget	2000
RECETTES		
Frais de jeu et locations	711 509 \$	691 989 \$
Ventes d'aliments	87 138	73 208
Ventes de boissons	56 951	56 446
Subvention de la SAR (note 5)	0	53 398
Commission de la boutique Pro-Shop	18 617	16 545
Intérêts	0	9 819
	<u>874 215</u>	<u>901 405</u>
DÉPENSES		
Coûts directs	499 844	522 271
Frais administratifs et généraux	140 008	69 384
Publicité et promotion	54 548	81 905
Réparations et entretien	11 868	11 147
Chauffage, éclairage, énergie et eau	19 551	23 552
Impôt foncier	24 752	25 873
Frais de gestion	23 735	22 294
Intérêt, emprunt de construction (note 4)	0	155 157
Dotation à l'amortissement – immob.	0	249 596
	<u>774 306</u>	<u>1 161 179</u>
BÉNÉFICE NET / (PERTE NETTE)	<u>99 909 \$</u>	<u>(259 774 \$)</u>
Déficit, au début de l'exercice		<u>0</u>
DÉFICIT, à la fin de l'exercice		<u>(259 774)</u>

ALGONQUIN GOLF LIMITED
ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2000

2000

FONDS PROVENANT DE (CONSACRÉS AUX) :

Activités d'exploitation :

Perte nette de l'exercice	(259 774) \$
Ajouter les postes hors caisse :	0
Dotation à l'amortissement	249 596
Diminution des postes hors caisse du fonds de roulement	272 644
	<u>262 466</u>

Activités de financement

Intérêts versés à la province sur l'emprunt de construction	231 443
Majoration de l'emprunt de construction de la province (note 4)	305 887
Apport de la SAR pour les immobilisations (note 5)	(53 398)
Surplus d'apport	59 531
Contrats de location-acquisition	221 453
	<u>764 916</u>

Activités d'investissement :

Achat d'immobilisations - construction	(743 313)
	<u>(743 313)</u>

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ENCAISSE

284 069

Position de trésorerie, au début de l'exercice

0

POSITION DE TRÉSORERIE, à la fin de l'exercice

284 069 \$

ALGONQUIN GOLF LIMITED
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AU 31 DÉCEMBRE 2000

1. Description des opérations

Algonquin Golf Limited a été constituée en société le 29 mai 1998 en vertu de la *Loi sur les corporations commerciales* du Nouveau-Brunswick. Le but de la nouvelle société consiste à posséder et à exploiter le terrain de golf, qui appartenait auparavant à Algonquin Properties Limited. La société est une propriété exclusive du gouvernement du Nouveau-Brunswick.

L'année 2000 a été la première année d'activité de la nouvelle société et le terrain de golf a ouvert ses portes le 1^{er} juillet. À cette date, l'actif du terrain de golf, l'immeuble, le terrain et le matériel connexe que possédait Algonquin Properties Limited ont été cédés à la société Algonquin Golf Ltd. Après la cession, l'actif, les recettes et les dépenses ont été inscrits dans les états financiers de la société Algonquin Golf Ltd. La société a signé avec l'entreprise Fairmont Hotels & Resorts Inc. une entente de gérance pour la gestion quotidienne du terrain de golf.

2. Résumé des principales conventions comptables

Immobilisations

Tous les frais engagés jusqu'ici ont été inscrits comme immobilisations. L'amortissement a débuté le 1^{er} juillet 2000.

- a) Une réserve pour remplacement de matériel a été établie conformément à un contrat de gérance avec Fairmont Hotels Inc. L'entente prévoit que chaque année, un montant ne devant pas dépasser un et demi pour cent (1,5 %) des produits bruts peut être ajouté à cette réserve. Les achats de mobilier, d'appareils et de matériel de terrain de golf, ainsi que des améliorations mineures sont imputés à cette réserve jusqu'au solde du compte.
- b) Les frais de remplacement de la vaisselle de porcelaine, de la verrerie et d'autres fournitures de chalet sont inscrits comme dépenses pendant l'année de l'achat.
- c) L'amortissement des immobilisations du terrain de golf a été approuvé par la direction selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux indiqués dans la note 3.

ALGONQUIN GOLF LIMITED
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AU 31 DÉCEMBRE 2000

3. Immobilisations

Les travaux de réaménagement, de construction et d'équipement du nouveau terrain de golf Algonquin ont débuté en janvier 1998. Les travaux ont pris fin et les activités du terrain de golf ont débuté à l'été 2000. Au mois de décembre 2000, les frais que voici avaient été engagés :

Immobilisations	Taux	Coût	Amortisse- ment cumulé	Solde non amorti
Terrain	0 %	209 631 \$	0 \$	209 631 \$
Bâtiments	5 %	1 377 250	34 431	1 342 819
Améliorations du terrain de golf	5 %	4 934 843	123 371	4 811 472
Matériel du terrain de golf	20 %	755 900	75 590	680 310
Améliorations extérieures	15 %	178 196	13 365	164 831
Meubles et accessoires	8 %	70 986	2 839	68 147
		<u>7 526 806 \$</u>	<u>249 596 \$</u>	<u>7 277 210 \$</u>

Pour cette première année d'activité, les immobilisations ont été amorties sur la moitié de l'année.

4. Sommes dues à la province du Nouveau-Brunswick

Sur une période de trois ans, le plein montant de l'emprunt de la province, totalisant 4 572 514 \$, a été reçu, la dernière tranche ayant été versée au cours de l'année 2000. Il s'agit d'un emprunt remboursable au plus tard le 31 mars 2013, assujéti à des conditions de remboursement annuel combiné du capital et de l'intérêt, le remboursement devant débuter le 31 mars 2002. Il s'agit d'un emprunt qui porte un intérêt de 6 % composé semi-annuellement et non au préalable, en vigueur à partir de 1999. Pour l'année 2000, le cumul d'intérêts sur l'emprunt s'établissait à 231 443 \$. (57 415 \$ en 1999)

ALGONQUIN GOLF LIMITED
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AU 31 DÉCEMBRE 2000

5. Contribution reportée

En 1998, la société Algonquin Golf Limited a reçu une contribution non remboursable de 2 135 936 \$ de la province du Nouveau-Brunswick, afin de l'aider à assumer les coûts de réaménagement, de construction, d'achat de mobilier et d'équipement du nouveau terrain de golf unique au complexe Algonquin. Le montant a été inscrit en totalité comme recettes reportées, jusqu'à l'ouverture du terrain de golf. L'amortissement de cette somme est le même que pour les actifs, dont l'apport a servi au financement, à un taux annuel de 5 %. En 2000, le montant amorti était de 53 398 \$, comme en font foi les activités de financement indiquées dans l'état de l'évolution de la situation financière.

6. Opérations entre personnes apparentées

En vertu de l'entente de gérance, Fairmont Hotels peut :

- acheter des biens désignés comme biens de l'exploitant, par l'entremise du service des achats de l'exploitant, l'exploitant devant facturer des frais d'achat de 5 % du coût en question,
- confier à des sous-traitants des campagnes de publicité et de promotion pour l'hôtel Algonquin, comme membre de la chaîne des établissements hôteliers de l'exploitant, les coûts afférents étant assumés par l'exploitant;
- confier à des sous-traitants des campagnes de relations publiques et réaliser des activités de relations publiques pour l'hôtel Algonquin, comme membre de la chaîne des établissements hôteliers de l'exploitant, les coûts afférents étant remboursés à l'exploitant.

Ces dépenses sont inscrites aux postes de dépenses pertinents de l'état des recettes, des dépenses et du déficit.

Sur le total des comptes créditeurs et des dettes cumulatives de 611 174 \$, une somme de 511 367 \$ est payable à Algonquin Properties Limited (323 514 \$ en 1999) Ce montant à payer se rapporte au transfert des recettes, des dépenses, de l'actif et du passif entre les deux sociétés, lorsque le terrain de golf a ouvert officiellement ses portes le 1^{er} juillet 2000, ainsi qu'en contrepartie des travaux exécutés sur le terrain et qu'a payés Algonquin Properties Limited. Ce montant sera remboursé dès que l'on disposera de fonds suffisants.

ALGONQUIN GOLF LIMITED
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
AU 31 DÉCEMBRE 2000

7. Surplus d'apport

Le surplus d'apport correspond à la valeur nette de l'ancien chalet du terrain de golf, cédé par Algonquin Properties Limited.

8. Obligations en vertu des contrats de location-acquisition

Des contrats de location-acquisition visant les voiturettes de golf et le matériel d'entretien du terrain de golf sont en vigueur. Le total des paiements futurs du capital et des intérêts s'établit à 361 545 \$. Cette somme comprend le capital (319 825 \$) et les intérêts (41 720 \$).

Voici l'échelonnement des paiements annuels minimaux du capital et des intérêts pour les quatre prochaines années :

Année financière

2001	90 438 \$
2002	90 438 \$
2003	90 438 \$
2004	90 231 \$

9. Placements à court terme

Au 31 décembre 2000, Algonquin Golf Limited détenait des placements à court terme pour un montant de 250 000 \$. Ces placements sont des bons du Trésor du gouvernement du Nouveau-Brunswick, évalués selon la méthode de la valeur nominale.